

Bucuresti, 20 Iulie 2017

Sectorul autohton de transporturi rutiere de marfuri - in lipsa profiturilor suficiente, investitiile sunt in continuare finantate prin plata tardiva a furnizorilor

Conform datelor financiare disponibile pentru 2015 pentru toate companiile care activeaza in sectorul transporturilor rutiere de marfuri, acestea inregistreaza venituri in crestere, care se regasesc in profituri insuficiente. Investitiile in re tehnologizare reprezinta 39% din totalul activelor, semnificativ peste dinamica uzurii acestora pentru al patrulea an consecutiv, impactul fiind usor vizibil prin prisma unei cresteri sensibile a profitabilitatii consolidate. Companiile din sectorul analizat au mentinut nivelul ridicat al creditului furnizor, durata medie de plata a acestora fiind de 112 de zile, in timp ce creantele sunt colectate la 88 de zile.

In studiul Coface au fost cuprinse 31.363 de companii din transporturi care au depus declaratii financiare in 2015. Conform situatiilor financiare publicate de Ministerul Finantelor Publice, firmele care au domeniu principal de activitate "Transporturi rutiere de marfuri" au generat in 2015 o cifra de afaceri totala de 34,28 MLD RON, in crestere cu 13% comparativ cu anul anterior. De remarcat faptul ca mare parte din avansul veniturilor este generat de companiile deja existente pe piata. Totusi, 38% din firmele din sector au raportat venituri in scadere, in 2015.

Analizand distributia acestor companii in functie de cifra de afaceri, se poate constata ca:

- Aproximativ 24% dintre companiile care au depus declaratiile pentru anul 2015 nu au desfasurat in realitate nicio activitate;
- Mai mult de jumatate dintre companiile active inregistreaza o cifra de afaceri mai mica de 100 K EUR/ an (2015), dar ponderea valorica in total cifra de afaceri a acestui segment este de doar 6%;
- 1.249 de companii din acest sector au avut o cifra de afaceri anuala mai mare de 1 M EUR in 2015. Acest segment al firmelor reprezinta doar 4% din totalul firmelor, insa genereaza aproximativ 64% dintre veniturile inregistrate la nivelul intregului sector.

Cum au evoluat profiturile companiilor din sectorul analizat?

- Rezultatul net consolidat la nivel sectorial pentru 2015 a fost de 4,5%, cu o dinamica crescatoare fata de nivelul din trecut, respectiv 1,5% in 2014 si 0,5% in 2013;
- Marginea operationala a crescut de la nivelul din 2012, respectiv 0,5%, la 6,2%, in 2015;

- 41% dintre companiile care activeaza in acest sector au raportat o deteriorare a rezultatului net in 2015, comparativ cu anul anterior, aproximativ 12% dintre acestea trecand din profit in pierdere;
- aceasta dinamica se inregistreaza pe fondul datoriilor foarte mari contractate de catre firmele autohtone, acestea inregistrand un grad de indatorare total de 76%.

Companiile din Romania care activeaza in sectorul analizat au avut un nivel ridicat al investitiilor in activele fixe si terenuri, ponderea acestora in totalul activelor fixe fiind de 39%, superioara amortizarii. Aceasta situatie este confirmata de datele INSSE cu privire la inmatricularile noi de vehicule comerciale (date anuale 2013 - 2015).

Cum s-au finantat companiile din sectorul analizat?

- Modalitatea de finantare a investitiilor realizate de catre companiile autohtone nu este sustenabila. Ponderea datoriilor pe termen scurt in total capitaluri imprumutate s-a mentinut la peste 65%;
- Durata medie de colectare a creantelor a scazut la 88 de zile, situatia de lichiditate imbunatatindu-se doar marginal, in timp ce rata de acoperire a datoriilor pe termen scurt, prin trezoreria neta, a crescut pana la 20%. In orice caz, sursa de conservare a lichiditatii nu este una sustenabila pe termen lung, in conditiile in care furnizorii sunt platiti mai tarziu. Excedentul de lichiditate este utilizat intr-o destinatie clasica, catre investitii pe termen lung, in activele fixe (masini pentru transport), atat in 2014, cat si in 2015, dar in defavoarea creditorilor. In cazul furnizorilor, valoarea zilelor de plata a datoriilor este ridicata, combinata cu un ciclu negativ de conversie a banilor, iar in ceea ce priveste bancile, indatorarea este in usoara scadere, la 76%.
- In Romania, durata medie de plata a datoriilor pe termen scurt a scazut in 2015 comparativ cu 2012, pana la 112 zile (de la 132 de zile), in conditiile in care durata cumulata de rotatie a creantelor si stocurilor (ciclul operational) a scazut cu 9 zile, raportat la 2012. Practic, reducerea duratei de plata a datoriilor pe termen scurt (scadere de 20 zile) cu 11 zile peste scaderea stocurilor si a creantelor (scadere de 9 zile), a incurajat companiile din sectorul analizat sa finanteze investitii importante pe termen lung (peste nivelul amortizarii);

Infrastructura nu a inregistrat nicio imbunatatire din 2013 - 2015

- Lungimea drumurilor publice in 2013 - 2015 a ramas aproape la fel (84.709 km - 2013, 85.184 km - 2014, 85.920 km - 2015), deviatia 2015/2014 fiind de 0,86%, in conditiile in care cresterea PIB in aceeasi perioada a fost peste nivelul potential.
- Lungimea autostrazilor din Romania (747 km) reprezenta sub 1% din totalul kilometrilor de drum in 2015.

„Analiza sectorului transporturilor reconfirma ceea ce Coface a subliniat in mod repetat: o evolutie relativ buna, insa care nu este suficienta pentru a imbunatati semnificativ structura companiilor si a le asigura sustenabilitatea. In continuare, vedem dezechilibre perpetuate prin utilizarea resurselor pe termen scurt pentru investitii si achizitii de active, ceea ce face ca aceste companii sa fie expuse unor socuri in asigurarea lichiditatilor. Viteza cu care se succed ciclurile economice obliga

companiile sa fie mult mai realiste in abordarea strategiei financiare, riscand sa fie prinse in ofsaid daca nu isi gestioneaza coerent resursele”, a mentionat Eugen Anicescu, Country Manager, Coface Romania.

„Anul 2015 a adus sectorului autohton al transportului de marfuri o imbunatatire a termenelor de plata catre furnizori si o scadere a ciclului de conversie a banilor, fapt ce denota o disciplinare a companiilor si o imbunatatire a indicatorilor de bilant. In ciuda acestui fapt, durata medie de plata a furnizorilor ramane cu 16 zile mai lenta decat durata ciclului operational. Pe de alta parte, o treime dintre companiile din sector nu obtin profit din activitatea de baza, ceea ce, pe termen lung, poate sa insemne iesirea lor de pe piata, nefiind capabile sa se sustina singure. In plus, companiile si-au reinnoit flotele prin investitii in active fixe reflectate in inmatricularile de vehicule noi. Aparent, acest fapt le poate face mai competitive si mai flexibile in raport cu alti competitori, desi nu trebuie neglijat faptul ca gradul de indatorare ridicat, avand o orientare a datoriilor pe termen scurt, indica o finantare a activelor pe termen lung prin surse pe termen scurt, situatie nesustenabila”, a declarat Alexandru Fotia, Analist Economic, Coface Romania.

„In 2015, se observa un trend pozitiv ai indicatorilor la nivel consolidat pentru transporturile de marfuri din Romania. Cu toate acestea, echilibrul este unul fragil, iar imbunatatirile nu pot sustine companiile in fata socurilor venite din interior (lichiditate insuficienta, dependenta fata de recuperarea creantelor), respectiv din exterior (noi poveri fiscale, cresteri de preturi la carburanti, preturi RCA instabile). Infrastructura din tara noastra, caracterizata prin investitii insuficiente si printr-o stare precara a drumurilor, continua mai mult sa ingreuneze activitatea transportatorilor in loc sa contribuie la dezvoltarea ei. In ceea ce priveste riscul, doar 2 din 10 companii analizate de Coface pe parcursul anului 2016 (reprezentativitate esantion 64%), sunt incadrate intr-un risc scazut de a intra in insolventa”, a precizat Nicoleta Maruntelu, Analist Economic, Coface Romania.

CONTACT MEDIA:

Emilia MUSCALU - T. +40/21/231 60 20 - emilia.muscalu@coface.com

Despre Coface

Grupul Coface, lider mondial în asigurările de credit, oferă unui număr de 50.000 de companii din întreaga lume soluții de protejare împotriva riscului financiar de neplată a clienților proprii, atât pe piața internă, cât și pentru export. Grupul, care își propune să fie cel mai agil asigurator de credite la nivel mondial în industrie, este prezent în 100 de țări, are 4.300 de angajați și o cifră de afaceri consolidată de 1.411 MLD EUR în 2016. Coface publică evaluările sale de risc de țară, pe baza cunoștințelor sale unice asupra comportamentului de plată al companiilor și pe baza expertizei celor 660 de underwriter-i ai săi și analiști de credit, situați aproape de clienți și de debitori.

www.coface.com

Coface SA. este listată la Euronext Paris - Compartment B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

COFA
LISTED
EURONEXT